

ПРОБЛЕМЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В УКРАИНЕ

О.С. Клопенко, 5 курс

*Научный руководитель – В.П. Быховченко, к.э.н., доцент
Университет государственной налоговой службы Украины*

На сегодня сложилась ситуация, когда развитие общественных отношений опережает соответствующее формирование нормативно-правовой базы. Такая ситуация приводит к неурегулированности общественных отношений, являющихся основанием для различных злоупотреблений. Все вышесказанное касается и отношений, которые возникли в результате формирования фондового рынка.

Целью данной работы является исследование основных принципов нормативно-правового регулирования, функционирования и практики применения ценных бумаг в Украине.

Самым главным элементом развития рынка ценных бумаг есть законодательно-правовое регулирование, которое обеспечивает общеобязательное регулятивное воздействие на деятельность и поведение всех участников рынка ценных бумаг. Этот элемент образует необходимый нормативно-правовой базис, на котором участники рыночных взаимоотношений, в том числе государство и его уполномоченные органы, реализуют свои права, интересы, обязанности и полномочия.

В соответствии со ст. 2 Закона Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке», фондовый рынок (рынок ценных бумаг) – совокупность участников фондового рынка и правоотношений между ними относительно размещения, обращения и учета ценных бумаг и производных (деривативов) [1].

Государственное регулирование рынка ценных бумаг - осуществление государством комплексных мероприятий по упорядочению, контролю за рынком ценных бумаг и их производных и их предотвращения злоупотреблений и нарушений в этой сфере [2].

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется с целью: реализации единой государственной политики в сфере выпуска и обращения ценных бумаг и их производных; создание условий для эффективной мобилизации и размещения участниками рынка ценных бумаг финансовых ресурсов с учетом интересов общества; получение участниками рынка ценных бумаг информации об условиях выпуска и обращения ценных бумаг финансовых ресурсов с учетом интересов общества; получение участниками рынка ценных бумаг информации об условиях выпуска и обращения ценных бумаг, результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитентов, объемы и характер сделок с ценными бумагами и другой информации, влияющей на формирование цен на рынке ценных бумаг; обеспечение равных возможностей для доступа эмитентов, инвесторов и посредников на рынок ценных бумаг; гарантирование прав собственности на ценные бумаги; защита прав участников фондового рынка; интеграция в европейские и мировые фондовые рынки; соблюдение участниками ценных бумаг требований актов законодательства; предотвращение мо-

нополизации и создание условий для развития добросовестной конкуренции на рынке ценных бумаг контроля и прозрачности рынка ценных бумаг [2].

Сегодня государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляет Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку. Другие государственные органы осуществляют контроль за деятельностью участников рынка ценных бумаг в пределах своих полномочий, определенных действующим законодательством. И все же, при всем многообразии законодательных актов по регулированию рынка ценных бумаг Украины, законодательная нормативная база остается несовершенной и противоречивой [3].

Так, спорной целесообразность установления в ограничении выпуска акционерными обществами именных акций в размере, не превышающем 10 процентов уставного фонда этого акционерного общества. Такое ограничение значительно ограничивает возможности акционерного общества в привлечении дополнительных средств, необходимых для хозяйственной деятельности, путем выпуска привилегированных акций, которые являются привлекательными и для инвесторов (значительные преимущества и гарантии), и для обществ (не распыляется контрольный пакет акций, дающий право управления обществом). В результате активизации вексельного обращения на фондовом рынке Украины явно определились пробелы в отечественном законодательстве, регулирующем порядок выпуска и обращения векселей. [4, с. 97].

В первую очередь необходима регламентация на законодательном уровне условий и размеров налогообложения операций с векселями, установление ответственности за правонарушения, связанные с вексельным обращением, а также ограничение выпуска векселей одним эмитентом размером его уставного фонда, резервного фонда или стоимости чистых активов.

На сегодня законодательство Украины не предусматривает обращения производных фондовых инструментов на отечественном рынке ценных бумаг, ощутимо отстает развитие рынка в целом. Эти вопросы требуют оперативного законодательного решения. В частности, в новой редакции Закона Украины «О ценных бумагах и фондовой бирже» необходимо дать определение понятий производных фондовых инструментов и регламентировать особенности их выпуска и обращения [3].

Также остается не до конца урегулированными такие вопросы, как необходимость получения лицензии Национального банка Украины на приобретение ценных бумаг украинских предприятий иностранными инвесторами; некоторые аспекты регистрации участников рынка ценных бумаг и тому подобное.

Актуальным остается вопрос настоятельной необходимости принятия в Украине специального Закона, который бы урегулировал существующие проблемы создания и деятельности отечественных акционерных обществ и базировался на общепринятых отработанных международных принципах корпоративного управления.

Итак, как вывод можно отметить, что рынок ценных бумаг становится мощным механизмом мобилизации, распределения и перераспределения финансовых ресурсов [5], которые так нужны для динамичного развития экономики и способствуют аккумулированию инвестиционных капиталов в производственную и социальную сферы. На сегодня рынок ценных бумаг регулирует большим количеством законодательно-нормативных актов, но, несмотря на это, остается противоречивыми и не урегулированными многие аспекты надлежащего функционирования рынка ценных бумаг в Украине.

Если существующие проблемы решить путем внесения изменений в существующие законодательно-нормативных документов, принятия новых законодательных актов в сфере регулирования рынка ценных бумаг, проведением научных исследований по проблемам законодательного и нормативно-правового регулирования фондового рынка Украины, то это ускорит развитие организованного фондового рынка в Украине.

Список использованных источников

1. О ценных бумагах и фондовом рынке: Закон Украины от 23 февраля 2006 № 3480-IV [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3480-15>.
2. О государственном регулировании рынка ценных бумаг: Закон Украины от 30 октября 1996 №448/96-ВР [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/448/96-вр>.
3. Руда А. Л. Состояние развития современного рынка ценных бумаг в Украине [Электронный ресурс] / О.Л. Руда // Эффективная экономика электронное научное специализированное издание.

– Электронные данные. – [Винница Винницкий национальный аграрный университет, 2017]. – №11. – Режим доступа: <http://www.economy.nauka.com.ua/?op=1&z=5875>

4. Стасиневич С.А. Рынок ценных бумаг Украины: состояние и проблемы / С.А. Стасиневич, И.П. Шиндирук // Международный научный журнал «Интернаука» Серия «Экономические науки». – 2017. – №3. – с. 97-100.

5. Яворская В. А. «Исследование деятельности фондовых бирж на рынке ценных бумаг Украины» / Яворская Овсиенко. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://global-national.in.ua/issue-19-2017/27-vipusk-19-zhovten-2017r/3463-yavorska-vo-analiz-diyalnosti-fondovikh-birzh-na-rinku-tsinnikh-paperiv-ukrajini>.